

**ANALISIS KINERJA PERUSAHAAN BERDASARKAN
PERBANDINGAN RASIO-RASIO KEUANGAN DAN *ABNORMAL*
RETURN SEBELUM DAN SETELAH MERGER DAN AKUISISI**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memenuhi Persyaratan
Mencapai Gelar Kesarjanaan S-1
Pada Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Soegijapranata Semarang



Disusun oleh :

Nama : Nicky Alfita Avianti
NIM : 04.30.0179

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
SEMARANG
2007**

MATIUS 6:34

“Sebab itu janganlah kamu kuatir akan hari besok, karena hari besok mempunyai kesusahannya sendiri. Kesusahan sehari cukuplah untuk sehari.”

“Try not to be only a man of success, but also try to be a man of value.”

“Jangan takut untuk merasa sakit, karena dengan merasa sakit kita masih hidup, dan dengan hidup kita dapat meraih mimpi-mimpi kita.”

Kupersembahkan karya skripsi ini kepada:

Tuhan Yang Maha Esa

Keluargaku

Teman-temanku

Dan

Kekasihku.

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Nicky Alfita Avianti
NIM : 04.30.0179
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Judul : ANALISIS KINERJA PERUSAHAAN BERDASARKAN
PERBANDINGAN RASIO-RASIO KEUANGAN DAN *ABNORMAL*
RETURN SEBELUM DAN SETELAH MERGER DAN AKUISISI

Disetujui di Semarang, 1 Oktober 2007

Pembimbing

(Drs. Leo Gunawan, Msi)

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

SKRIPSI DENGAN JUDUL :

**ANALISIS KINERJA PERUSAHAAN BERDASARKAN
PERBANDINGAN RASIO-RASIO KEUANGAN DAN *ABNORMAL
RETURN* SEBELUM DAN SETELAH MERGER DAN AKUISISI**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Nicky Alfita Avianti

NIM : 04.30.0179

Telah dipertahankan di depan penguji pada tanggal: 28 September 2007

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu persyaratan
untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Manajemen

Pembimbing,

Koordinator Penguji,

(Drs. Leo Gunawan, Msi)

(Elizabeth Lucky M. SE, Msi)

Dekan Fakultas Ekonomi,

(A. Sentot Suciarto, PHD)

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nicky Alfita Avianti

NIM : 04.30.0179

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri. Apabila di kemudian hari ditemukan adanya bukti plagiasi, manipulasi dan / atau bentuk-bentuk kecurangan yang lain, saya bersedia untuk menerima sanksi dalam bentuk apa pun dari Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Semarang, 1 Oktober 2007

(Nicky Alfita Avianti)

ABSTRAKSI

Dunia bisnis tidak selalu berada pada kondisi yang stabil. Di dalam menjalankan bisnisnya, setiap pengusaha pasti memiliki strategi sendiri guna mempertahankan kelangsungan hidup usahanya.

Merger dan akuisisi merupakan salah satu cara mempertahankan hidup perusahaan, yaitu dengan menggabungkan diri antara dua perusahaan atau lebih guna membentuk sinergi, sehingga kinerja perusahaan dapat ditingkatkan.

Data yang digunakan berupa laporan keuangan dan harga saham harian perusahaan pelaku merger dan akuisisi dari tahun 1997-2005, dengan menggunakan *Market Adjusted Model* dan metode pengamatan lima hari sebelum dan setelah merger dan akuisisi. Jumlah sampel yang digunakan adalah 34 perusahaan.

Hasil penelitian menunjukkan kinerja perusahaan setelah merger dan akuisisi tidak berbeda secara signifikan dari segi rasio keuangan dan *abnormal return*. Hasil itu didukung oleh penelitian Payamta dan Doddy Setiawan (2004). Hasil ini dapat menjadi pertimbangan bagi berbagai pihak yang berkepentingan.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan berkatNya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **“Analisis Kinerja Perusahaan Berdasarkan Perbandingan Rasio-Rasio Keuangan dan *Abnormal Return* Sebelum dan Setelah Merger dan Akuisisi”**. Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi persyaratan untuk menyelesaikan pendidikan Tingkat Strata Satu (S-1) pada Jurusan Ekonomi Manajemen Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Peneliti menyadari akan banyaknya keterbatasan di dalam menyusun skripsi ini. Namun berkat bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini peneliti hendak mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu peneliti. Ucapan terima kasih peneliti sampaikan kepada:

1. Bapak Dr. A Sentot Suciarto, MP selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
2. Bapak Drs. Leo Gunawan, Msi, selaku pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, saran, dan arahan yang berguna bagi skripsi ini.
3. Ibu Ch. Yekti Prawihatmi, SE, Msi dan Bapak Y. Wisnu Djati Sasmito, SE, Msi selaku dosen penguji yang telah bersedia memberikan masukan-masukan bagi kelancaran penyusunan skripsi ini.

4. Orang tua dan adik yang selalu mencintai dan mendukung dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
5. Sahabat-sahabat sekaligus teman seperjuangan di kampus yang selalu menemani dan membantu dalam menyusun skripsi ini, Irene, Yunita, Natalia.
6. Aldwin Rindra Dj yang senantiasa memberikan masukan dan semangat.
7. Cik Sylvia, kakak kelas yang selalu menjawab pertanyaan-pertanyaan baik mengenai pelajaran dan keperluan untuk skripsi ini.
8. Semua pihak yang telah membantu penyusunan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Peneliti sadar bahwa isi dari skripsi ini belum sempurna. Oleh karena itu, peneliti mengharapkan akan adanya kritik-kritik dan saran yang membangun demi kemajuan kita bersama.

Peneliti berharap hendaknya skripsi ini berguna bagi para pembaca dan semua pihak yang membutuhkan.

Semarang, Agustus 2007

Peneliti

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI.....	v
ABSTRAK.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I :	
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah	3
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Manfaat Penelitian.....	4
1.5 Sistematika Penulisan.....	5
BAB II : LANDASAN TEORI.....	7

2.1 Tinjauan Pustaka.....	7
2.1.1 Merger.....	7
2.1.2 Akuisisi.....	16
2.1.3 Analisis Rasio-Rasio Keuangan.....	24
2.1.4 Kinerja Perusahaan.....	27
2.1.5 Efisiensi Pasar.....	28
2.1.6 <i>Return</i>	29
2.1.7 <i>Return</i> Ekspektasi.....	29
2.1.8 <i>Return</i> Sesungguhnya.....	30
2.1.9 <i>Abnormal Return</i>	31
2.1.10 <i>Event Study</i>	31
2.2 Penelitian Terdahulu.....	32
2.3 Kerangka Pikir.....	35
2.4 Definisi Operasional.....	36
2.5 Hipotesis.....	37
BAB III : METODOLOGI PENELITIAN	38
3.1 Objek Penelitian.....	38
3.2 Populasi dan Sampel.....	38
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	39
3.4 Metode Pengumpulan Data	39
3.5 Teknik Analisis Data.....	40
BAB IV : HASIL DAN PEMBAHASAN.....	44

4.1	Gambaran Umum Perusahaan.....	44
4.2	Analisis Hasil Penelitian.....	45
4.2.1	Rasio Keuangan.....	45
4.2.2	<i>Abnormal Return</i>	48
4.2.3	Implikasi Manajerial.....	50
BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN.....		53
5.1	Kesimpulan.....	53
5.2	Saran.....	54
DAFTAR PUSTAKA		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

TABEL	HALAMAN
Tabel 2.1: Hasil penelitian yang mempunyai pengaruh positif.....	32
Tabel 2.2: Hasil penelitian yang mempunyai pengaruh negatif.....	33
Tabel 3.1: Populasi.....	38
Tabel 3.2: Kriteria sampel penelitian.....	39
Tabel 4.1: Daftar bidang usaha perusahaan sampel.....	44
Tabel 4.2: Dekriptif statistik rasio-rasio keuangan.....	45
Tabel 4.3: Pengujian dengan <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i>	47
Tabel 4.4 :Deskriptif statistik <i>abnormal return</i>	49
Tabel 4.5: Uji <i>Abnormal Return</i> dengan <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i>	49

DAFTAR GAMBAR

GAMBAR	HALAMAN
Gambar 2.1 Kerangka Pikir.....	36

DAFTAR LAMPIRAN

- LAMPIRAN 1** : Sampel Perusahaan Pelaku Merger dan Akuisisi Selama Tahun 1997-2005.
- LAMPIRAN 2** : Laporan Keuangan 34 Perusahaan Sampel Beserta Perhitungannya Pada Saat Sebelum dan Setelah Merger dan Akuisisi.
- LAMPIRAN 3** : Rasio-Rasio Keuangan Perusahaan Sampel dan Deskriptif Statistiknya.
- LAMPIRAN 4** : Pengujian Hipotesis 1 dengan Uji *Wilcoxon Signed Rank Test*.
- LAMPIRAN 5** : Perhitungan *Abnormal Return*.
- LAMPIRAN 6** : Uji *Abnormal Return* dengan Uji *Wilcoxon Signed Rank Test*.